

Vorwort	V
----------------------	----------

Teil A:

Finanzwirtschaft des Unternehmens

1 Finanzwirtschaftliche Aufgaben	3
1.1 Hauptaufgabe und Funktionen	3
1.2 Interessengruppen.....	4
1.2.1 Arten von Interessengruppen.....	4
1.2.2 Bedeutung von Informationsasymmetrien.....	5
1.2.3 Corporate Governance und Investor Relations.....	6
2 Finanzwirtschaftliche Ziele	9
2.1 Rentabilität.....	9
2.1.1 Rentabilitätskennzahlen.....	9
2.1.2 Leverage-Effekt	11
2.2 Liquidität.....	12
2.2.1 Liquidität als Zahlungsfähigkeit	13
2.2.2 Kennzahlen der statischen Liquiditätsanalyse	13
2.2.3 Kennzahlen der dynamischen Liquiditätsanalyse.....	16
2.3 Sicherheit.....	19
2.3.1 Risiken und Risikomanagement.....	20
2.3.2 Gegenparteirisiken	21
2.3.3 Marktpreisrisiken.....	22
2.3.4 Liquiditäts- und operationelle Risiken.....	24
2.4 Unabhängigkeit.....	25
2.5 Wertorientierte Ziele.....	26

3	Investitions- und Finanzplanung	29
3.1	Investitionsplanung.....	29
3.2	Wesen der Finanzplanung.....	30
3.3	Kurzfristige Finanzplanung.....	31
3.4	Langfristige Finanzplanung.....	33

Teil B:

Investition

1	Investition und Investitionsrechnung	37
1.1	Begriff und Arten der Investition.....	37
1.2	Zweck und Arten der Investitionsrechnung.....	38
2	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen	41
2.1	Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....	41
2.1.1	Kostenvergleichsrechnung.....	41
2.1.1.1	Kostenkomponenten und Kostenermittlung.....	42
2.1.1.2	Auswahl von Investitionsobjekten.....	45
2.1.1.3	Ersatz von Investitionsobjekten.....	47
2.1.1.4	Beurteilung der Kostenvergleichsrechnung.....	51
2.1.2	Gewinnvergleichsrechnung.....	51
2.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	54
2.1.4	Amortisationsrechnung.....	55
2.1.5	Abschließende Würdigung der statischen Verfahren.....	57
2.2	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung.....	58
2.2.1	Grundbegriffe der dynamischen Verfahren.....	58
2.2.2	Kapitalwertmethode.....	60
2.2.3	Methode des internen Zinssatzes.....	63
2.2.4	Annuitätenmethode.....	64
2.2.5	Auswahlproblem.....	66
2.2.6	Problem des optimalen Ersatzzeitpunktes.....	68

2.3	Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen.....	70
2.3.1	Bayes-Regel.....	70
2.3.2	Rendite-Risiko-Prinzip ($\mu\sigma$ -Prinzip).....	72
3	Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen.....	77
3.1	Bewertung von Unternehmen.....	77
3.1.1	Einzelbewertungsverfahren	77
3.1.1.1	Liquidationswertverfahren	77
3.1.1.2	Substanzwertverfahren.....	78
3.1.2	Gesamtbewertungsverfahren.....	79
3.1.2.1	Ertragswertverfahren	80
3.1.2.2	Discounted-Cashflow-Verfahren.....	83
3.1.3	Multiplikatorverfahren	87
3.2	Bewertung von Schuldverschreibungen	89
3.2.1	Zinsstrukturkurve, Forward Rates und Zerobondrenditen	89
3.2.2	Preis einer Schuldverschreibung.....	91
3.2.3	Duration	93
3.2.4	Price Value of a Basis Point.....	98

Teil C:

Finanzierung

1	Begriff und Arten der Finanzierung	103
1.1	Finanzierungsbegriff.....	103
1.2	Überblick über die Finanzierungsarten.....	104
2	Beteiligungsfinanzierung	107
2.1	Wesen und Funktionen der Beteiligungsfinanzierung	107
2.2	Anlässe der Beteiligungsfinanzierung.....	109
2.2.1	Gründung und Kapitalerhöhung.....	110
2.2.2	Umwandlung	111
2.2.3	Kapitalherabsetzung und Liquidation	112

2.3	Beteiligungsfinanzierung nicht emissionsfähiger Unternehmen.....	114
2.3.1	Einzelfirma und Personenhandelsgesellschaften.....	114
2.3.1.1	Einzelfirma.....	115
2.3.1.2	Offene Handelgesellschaft (OHG)	116
2.3.1.3	Kommanditgesellschaft (KG).....	117
2.3.2	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH)	118
2.3.2.1	Gründung	119
2.3.2.2	Kapitalveränderungen	120
2.3.3	Genossenschaft.....	121
2.3.3.1	Geschäftsguthaben und Geschäftsanteil	122
2.3.3.2	Ergebnisrücklagen	123
2.3.3.3	Nachschusspflichten.....	124
2.4	Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	124
2.4.1	Aktienemissionsfähige Unternehmensformen.....	125
2.4.1.1	Aktiengesellschaft (AG).....	126
2.4.1.2	Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA)	128
2.4.1.3	Societas Europaea (SE).....	129
2.4.2	Aktiengattungen	130
2.4.2.1	Nennwert- und Stückaktien	131
2.4.2.2	Stamm- und Vorzugsaktien.....	132
2.4.2.3	Inhaber- und Namensaktien	134
2.4.3	Kapitalmaßnahmen	136
2.4.3.1	Kapitalerhöhung	137
2.4.3.2	Aktienrückkauf	141
2.4.3.3	Kapitalherabsetzung	146
2.4.4	Going Public	148
2.4.4.1	Motive und Prozess des Going Public.....	149
2.4.4.2	Emissionsverfahren	153
2.4.4.3	Going Private und Delisting.....	156

3 Kreditfinanzierung und Mezzanine-Finanzierung	157
3.1 Wesen und Voraussetzungen.....	157
3.1.1 Begriffsabgrenzung und Merkmale.....	157
3.1.2 Voraussetzungen.....	158
3.1.3 Rating.....	160
3.1.4 Kreditsicherheiten.....	162
3.1.4.1 Personensicherheiten.....	162
3.1.4.2 Sachsicherheiten.....	165
3.2 Kurzfristige Kredite.....	169
3.2.1 Handelskredite.....	169
3.2.1.1 Lieferantenkredit	170
3.2.1.2 Kundenanzahlung	171
3.2.2 Kurzfristige Bankkredite	172
3.2.2.1 Kontokorrentkredit.....	172
3.2.2.2 Lombardkredit	173
3.2.2.3 Wechseldiskontkredit.....	174
3.2.2.4 Kreditleihe	174
3.2.2.5 Außenhandelskredite.....	175
3.2.3 Commercial Paper	177
3.3 Mittel- und langfristige Kredite.....	178
3.3.1 Mittel- und langfristige Bankkredite	179
3.3.1.1 Investitionsdarlehen.....	179
3.3.1.2 Öffentliche Kreditprogramme	180
3.3.2 Schuldverschreibungen	181
3.3.2.1 Merkmale	181
3.3.2.2 Arten von Schuldverschreibungen.....	182
3.3.3 Sonstige mittel- und langfristige Kreditfinanzierung	186
3.3.3.1 Schuldscheindarlehen	186
3.3.3.2 Projektfinanzierung.....	187

3.3.3.3	Leasing	189
3.4	Mezzanine-Finanzierung.....	192
3.4.1	Begriff, Arten und Einsatzmöglichkeiten.....	192
3.4.2	Instrumente der Mezzanine-Finanzierung	195
3.4.2.1	Stille Gesellschaft	195
3.4.2.2	Nachrangiges Darlehen	196
3.4.2.3	Genussrechtskapital	198
3.4.2.4	Optionsanleihe	199
3.4.2.5	Wandelanleihe.....	201
3.4.3	Venture-Capital-Finanzierung	204
3.4.3.1	Begriff und Notwendigkeit	204
3.4.3.2	Besonderheiten.....	206
4	Innenfinanzierung.....	211
4.1	Wesen der Innenfinanzierung.....	211
4.2	Überschussfinanzierung	212
4.2.1	Selbstfinanzierung	212
4.2.1.1	Offene Selbstfinanzierung	213
4.2.1.2	Stille Selbstfinanzierung	213
4.2.1.3	Beurteilung der Selbstfinanzierung	215
4.2.2	Finanzierung aus Abschreibungen	217
4.2.2.1	Kapitalfreisetzungseffekt.....	217
4.2.2.2	Kapazitätserweiterungseffekt	218
4.2.3	Finanzierung aus Rückstellungen.....	220
4.2.3.1	Merkmale und Arten von Rückstellungen.....	220
4.2.3.2	Pensionsrückstellungen	222
4.3	Umschichtungsfinanzierung.....	224
4.3.1	Factoring und Forfaitierung.....	224
4.3.1.1	Factoring	224
4.3.1.2	Forfaitierung.....	229

4.3.2	Asset Backed Securities (True-Sale-ABS)	230
4.3.2.1	Wesen und Struktur	230
4.3.2.2	Vorteile für den ABS-Originator	234
4.3.2.3	ABS im Vergleich zu Factoring	236
4.3.3	Sonstige Kapitalfreisetzungen	237
4.3.3.1	Verkauf von Gütern und Finanztiteln	237
4.3.3.2	Finanzierungseffekt durch Rationalisierung	239
5	Derivative Finanzinstrumente	241
5.1	Wesen derivativer Finanzinstrumente	241
5.1.1	Merkmale und Arten	241
5.1.2	Derivatehandel	244
5.2	Finanzswaps	245
5.2.1	Zinsswap	245
5.2.1.1	Charakteristika	245
5.2.1.2	Einsatzmöglichkeiten von Zinsswaps	247
5.2.1.3	Ermittlung des Marktwertes von Zinsswaps	252
5.2.2	Weitere Swapformen	253
5.2.2.1	Währungsswap	253
5.2.2.2	Zins-/Währungsswap	256
5.3	Unbedingte Termingeschäfte	258
5.3.1	Forwards	259
5.3.1.1	Devisentermingeschäft	259
5.3.1.2	Forward Rate Agreement	260
5.3.2	Futures	264
5.3.2.1	Bund-Future	265
5.3.2.2	DAX-Future	269
5.4	Optionen	272
5.4.1	Wesen von Optionen	272
5.4.1.1	Begriff und Grundpositionen	272

5.4.1.2	Optionspreis	276
5.4.2	Aktien- und Aktienindexoptionen	280
5.4.2.1	Aktioptionen	280
5.4.2.2	DAX-Option.....	283
5.4.3	Zinsoptionen.....	285
5.4.3.1	Cap, Floor und Collar.....	285
5.4.3.2	Swaption.....	290
5.5	Kreditderivate	291
5.5.1	Total Return Swap.....	291
5.5.2	Credit Default Swap	292
5.5.3	Credit Linked Note.....	293
5.5.4	Synthetische Asset Backed Securities	294

Teil D:

Aufgaben und Lösungen

1	Aufgaben	297
1.1	Übersicht über die Aufgaben	297
1.2	Aufgabenstellungen	298
2	Lösungen	305
2.1	Übersicht über die Lösungen	305
2.2	Lösungshinweise.....	306
Literaturverzeichnis		319
Stichwortverzeichnis		323